



วันที่ 27 พฤศจิกายน 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวก โดยเป็นการปรับตัวขึ้นสี่วันติดต่อกันที่ดีที่สุดนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม ปัจจัยหลักมาจากการมองโลกในแง่ดีของตลาดที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับโอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม โดยหุ้นเทคโนโลยียังเป็นคงแรงหนุนหลักของตลาด
- รัฐบาลสหรัฐฯ เผยราคายาที่เจรจาต่อรองได้ต่ำลงสำหรับยา 15 รายการที่ขายดีในโครงการ Medicare ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามในการควบคุมค่าใช้จ่ายด้านยา โดยเฉพาะภายใต้ Inflation Reduction Act (IRA) ซึ่งเราเชื่อว่าเรื่องนี้รับรู้ไปในราคาหุ้นแล้ว ทำให้หุ้นปรับตัวลงจำกัด ขณะที่เราเชื่อว่ากลุ่มนี้เหมาะกับช่วงตลาดผันผวน โดยเราแนะนำ PFE
- Fed's Beige Book เผยว่าการใช้จ่ายโดยรวมลดลงจาก แต่ผู้มีรายได้สูงยังใช้จ่ายแข็งแกร่ง นอกจากนี้ผู้มีรายได้ต่ำยังมีแรงกดดันจากตลาดแรงงาน และภาษีนำเข้ายังคงมีผลให้ต้นทุนสินค้าสูงขึ้น ด้านตัวเลขค้าปลีกเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นต่ำกว่าคาด ในขณะที่เดียวกันดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน พ.ย. ต่ำสุดในรอบ 7 เดือน เราแนะนำอยู่ค้าปลีกสินค้าจำเป็น **WMT COST**
- ZS และ PD หุ่นลงแรง โดย 1) ZS จบโตดีกว่าคาดและปรับเพิ่มคาดการณ์ แต่หุ้นลงจากความคาดหวังที่สูง 2) PD เผยจบต่ำกว่าคาดและปรับลดคาดการณ์ โดยเราเชื่อว่ากลุ่มซอฟต์แวร์ยังคงมีแนวโน้มเติบโตจากพัฒนา AI แต่หุ้นผันผวนจากความคาดหวังสูง ขณะที่ในกลุ่มนี้เรายังชอบ AMZN MSFT GOOGL PANW ส่วน ZS มองหุ้นย่อตัวเป็นโอกาสในการลงทุน
- Robotaxi กำลังเร่งเข้าสู่เชิงพาณิชย์พร้อมกันทั่วโลก โดย Tesla ขยายบริการในสหรัฐฯ, Uber จับมือ WeRide เปิด L4 ในตะวันออกกลาง และ Didi Global เตรียมดีพลอยในจีน สะท้อน Upside ระยะยาวต่อหุ้น **Tesla, Uber, Grab** และซัพพลายเชน AI/ชิปอย่าง **NVIDIA** และ **Pony.ai**
- จีนเผยแผนเพิ่มความสอดคล้องระหว่างอุปทานและอุปสงค์สินค้าอุปโภคโดยมีเป้าหมายหลักคือการส่งเสริมการบริโภคเพื่อขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างมั่นคงผ่านการใช้ AI การเพิ่มคุณภาพการผลิต รวมส่งเสริมการบริโภคที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ด้วยภาพนี้ เราเห็นโอกาสการลงทุนใน **Xpeng Geely Tencent CATL23 BABA23 Sense23**
- Li Auto เผยงบ 3Q25 อ่อนแอรายได้ -36% YoY พลิกขาดทุนและให้ Guidance 4Q ต่ำกว่าคาดมาก สะท้อนตลาด EV จีนปลายปีเผชิญสงครามราคาและมาร์จินถูกบีบ โดยยังแนะนำให้ลงทุนผู้ได้เปรียบเชิงเทคโนโลยีอย่าง **XPeng, Xiaomi, Zeekr** และซัพพลายเชนอย่าง **CATL, NVIDIA, Qualcomm, Mobileye**.

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



		Stock	Bond	Currency				%Chg	%Chg		%Chg		
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,261.2	-0.6%	1.7	3.0	32.2	-0.2%	Coffee	412	-0.7%	ICT	-0.3%	TRON	0.7%
Singapore	4,501.6	0.4%	2.1	6.2	1.3	-0.3%	Rubber	334.1	-0.4%	Healthcare	0.2%	Cronos	1.4%
Malaysia	1,624.5	0.8%	3.4	0.0	4.1	0.0%	Rice	10.1	-0.3%	Real Estate	0.6%	XRP	1.7%
Indonesia	8,602.1	0.9%	6.2	4.8	16,662.0	0.0%	EU Gas	29.4	-0.1%	REIT	0.7%	Dogecoin	2.0%
Philippines	6,004.7	0.5%	4.8	-2.5	58.9	-0.1%	Soybean meal	317.1	0.0%	Cons Disc	0.7%	Litecoin	2.5%
Vietnam	1,680.4	1.2%	3.9	1.0	26,374.0	0.0%	Wheat	529.0	0.3%	Energy	0.8%	Polygon	3.0%
India	37,569.6	1.3%	6.7	-1.8	89.3	0.1%	EU Coal	100.1	0.5%	Cons Staples	0.8%	Ethereum	3.1%
China	3,864.2	-0.2%	1.8	2.0	7.1	-0.1%	Cotton	62.8	0.5%	Industrials	1.1%	Binance Coin	3.3%
Hong Kong	25,928.1	0.1%	2.9	-3.5	7.8	0.0%	Soybean	1,131.5	0.6%	Utilities	1.3%	Avalanche	3.4%
Japan	49,559.1	1.8%	1.8	0.4	156.5	0.3%	Palm oil	3,998.0	0.6%	Financials	1.3%	Polkadot	3.6%
South Korea	3,960.9	2.7%	3.3	-1.5	1,468.9	0.0%	Gold	4,162.2	0.8%	IT	1.4%	Chainlink	3.6%
Taiwan	27,409.5	1.8%	1.3	-0.1	31.3	-0.3%	Oil - Brent	63.1	0.9%	Materials	1.8%	Bitcoin	3.7%
Australia	8,899.3	0.9%	4.5	10.1	1.5	-0.7%	Sugar	15.1	1.5%			Cardano	4.0%
UK	9,691.6	0.9%	4.4	-7.1	0.8	-0.6%	Corn	431.8	1.9%		%Chg	Bitcoin Cash	4.5%
Germany	23,726.2	1.1%	2.7	-0.1	1.7	-0.2%	Copper	510.5	2.0%	Style/Basket	DoD	Solana	4.6%
France	8,096.4	0.9%	3.4	-0.4	5.7	-0.2%	Aluminium	2,846.4	2.3%	High Beta	0.4%		
Switzerland	12,822.2	0.4%	0.2	0.8	0.8	-0.4%	Natural Gas	4.6	3.0%	Defensive	0.5%	ETF	%Chg
Italy	43,130.3	1.0%	3.4	-0.9	1,669.9	-0.2%	Silver	53.4	3.7%	Low vol	0.6%	Thematics	DoD
Spain	16,361.1	1.4%	3.1	-0.3	143.5	-0.2%	Baltic Dry Index	2,401.0	4.0%	High Dividend	0.8%	Cybersecurity	-0.6%
Greece	2,106.9	0.9%	3.3	0.6	293.9	-0.2%				Quality	0.8%	Cloud & Big Data	-0.5%
US	6,812.6	0.7%	4.0	-0.2	99.6	-0.1%	Fixed Income		%Chg	ESG	0.9%	Gaming	0.6%
Canada	31,180.3	0.9%	3.1	-0.9	1.4	-0.4%			DoD	Value	0.9%	ESG	0.9%
Mexico	63,242.7	0.0%	5.7	-0.7	18.3	-0.2%	Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Cyclical Ex Tech	0.9%	Metaverse	1.0%
Brazil	158,554.9	1.7%	10.5	0.0	5.3	-1.0%	U.S. Treasury		0.1%	Small	1.0%	Genomic	1.1%
Argentina	2,985,631.8	4.2%	6.9	3.1	1,452.8	0.4%	Global HY		0.1%	Growth	1.1%	Innovation	1.5%
World		0.9%					Global Investment Grade		0.1%	Large	1.1%	EV	1.6%
DM		0.9%					Global Treasury		0.1%	Cyclical	1.3%	Clean Energy	2.3%
EM		1.3%					Global Inflation-linked		0.2%	Momentum	1.8%	Semiconductor	2.8%

Source: Bloomberg, InnovestX



3Q25 Earnings Snapshot

	26-Nov-25
Above expectation	DiDi, ZS
Revenue growth	DiDi, ZS
Below expectation	Li Auto
Declining momentum	Li Auto
Guidance - Positive surprise	DiDi, ZS
Guidance - Negative surprise	Li Auto

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

รัฐฯสหรัฐฯ เผยราคายาที่เจรจาต่อรองในโครงการ Medicare ต่ำลง



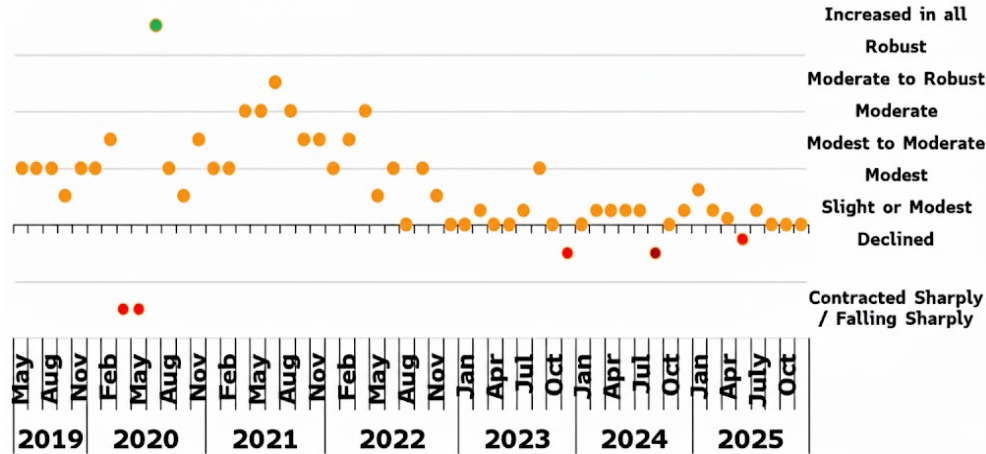
Drug Name	Participating Drug Company	Commonly Treated Conditions	Agreed to Negotiated Price for 30-day Supply for CY 2027	List Price for 30-day Supply, CY 2024	Discount of Negotiated Price from 2024 List Price	Total Part D Gross Covered Prescription Drug Costs, CY 2024	Number of Medicare Part D Enrollees Who Used the Drug, CY 2024
Ozempic; Rybelsus; Wegovy	Novo Nordisk Inc.	Type 2 diabetes; Type 2 diabetes and cardiovascular disease; Cardiovascular disease and obesity/overweight	\$274	\$959	71%	\$15,161,908,000	2,282,000
Trelegy Ellipta	GlaxoSmithKline Intellectual Property Development Ltd. England	Asthma; Chronic obstructive pulmonary disease	\$175	\$654	73%	\$5,296,660,000	1,269,000
Xtandi	Astellas Pharma US, Inc.	Prostate cancer	\$7,004	\$13,480	48%	\$3,401,099,000	35,000
Pomalyst	Bristol-Myers Squibb Company	Kaposi sarcoma; Multiple myeloma	\$8,650	\$21,744	60%	\$2,150,644,000	14,000
Ofev	Boehringer Ingelheim Pharmaceuticals, Inc.	Idiopathic pulmonary fibrosis	\$6,350	\$12,622	50%	\$2,087,330,000	24,000
Ibrance	Pfizer Inc.	Breast cancer	\$7,871	\$15,741	50%	\$2,036,178,000	16,000
Linzess	AbbVie Inc.	Chronic idiopathic constipation; Irritable bowel syndrome with constipation	\$136	\$539	75%	\$1,982,587,000	632,000
Calquence	AstraZeneca UK Limited	Chronic lymphocytic leukemia/small lymphocytic lymphoma; Mantle cell lymphoma	\$8,600	\$14,228	40%	\$1,703,116,000	15,000
Austedo; Austedo XR	Teva Branded Pharmaceutical Products R&D LLC	Chorea in Huntington's disease; Tardive dyskinesia	\$4,093	\$6,623	38%	\$1,675,176,000	27,000
Breo Ellipta	GlaxoSmithKline Intellectual Property Development Ltd. England	Asthma; Chronic obstructive pulmonary disease	\$67	\$397	83%	\$1,428,106,000	626,000
Xifaxan	Salix Pharmaceuticals Inc.	Hepatic encephalopathy; Irritable bowel syndrome with diarrhea	\$1,000	\$2,696	63%	\$1,158,988,000	105,000
Vraylar	AbbVie Inc.	Bipolar I disorder; Major depressive disorder; Schizophrenia	\$770	\$1,376	44%	\$1,136,814,000	118,000
Tradjenta	Boehringer Ingelheim Pharmaceuticals, Inc.	Type 2 diabetes	\$78	\$488	84%	\$1,128,335,000	274,000
Janumet; Janumet XR	Merck Sharp & Dohme LLC	Type 2 diabetes	\$80	\$526	85%	\$1,067,594,000	239,000
Otezla; Otezla XR	Amgen Inc.	Oral ulcers in Behçet's Disease; Plaque psoriasis; Psoriatic arthritis	\$1,650	\$4,722	65%	\$1,045,443,000	31,000

- รัฐบาลสหรัฐฯ ได้ประกาศราคายาที่เจรจาต่อรองได้ต่ำลงสำหรับยา 15 รายการที่ขายดีในโครงการ Medicare ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามในการควบคุมค่าใช้จ่ายด้านยา โดยเฉพาะภายใต้ Inflation Reduction Act (IRA)
- ราคาลดลง 38% ถึง 85% จากราคาขายปลีก (list prices) และจะเริ่มมีผลเดือนม.ค. 2027 ซึ่งคาดว่าจะช่วย Medicare ประหยัดได้ \$12bn โดยยาสำคัญ รวมถึง Ozempic (NVO), Trelegy (GSK), Ibrance (PFE), และ Janumet (Merck)
- เรามองว่าการลดราคานี้จะทำให้รายได้บริษัทหายไ้ แต่เชื่อว่าผลกระทบน้อยกว่าที่คาดหลังมีการให้ส่วนลดและรีเบตแก่แผน Medicare อยู่แล้ว
- สำหรับ Ozempic, Rybelsus, และ Wegovy เผยราคาสูงสุดที่เจรจาได้ (Maximum Fair Price: MFP) อยู่ที่ \$274 ต่อเดือน ซึ่งคิดเป็นส่วนลด 71% จากราคาขายปลีก แต่บริษัทประเมินว่าการลดราคาที่เจรจาได้สำหรับกลุ่ม Semaglutide จะลดรายได้ทั่วโลกเพียง "เปอร์เซ็นต์หลักเดียวในระดับต่ำ" หากมีผลบังคับใช้เต็มปี (เช่น ในปี 2025)
- เรามองว่าผลกระทบของการลดราคาได้ถูกรับรู้ล่วงหน้าไปในราคาหุ้นแล้ว ทำให้หุ้นปรับตัวลงจำกัด ขณะที่เรามองว่ากลุ่มนี้ยังคงเหมาะกับการลงทุนในช่วงตลาดผันผวน โดยเราแนะนำ PFE ที่มีเงินปันผลสม่ำเสมอและแนวโน้มโตดี

Fed's Beige Book และข้อมูลเศรษฐกิจ บ่งชี้ภาพเศรษฐกิจ K-Shaped



Beige Book Sees Economic Activity Little Changed



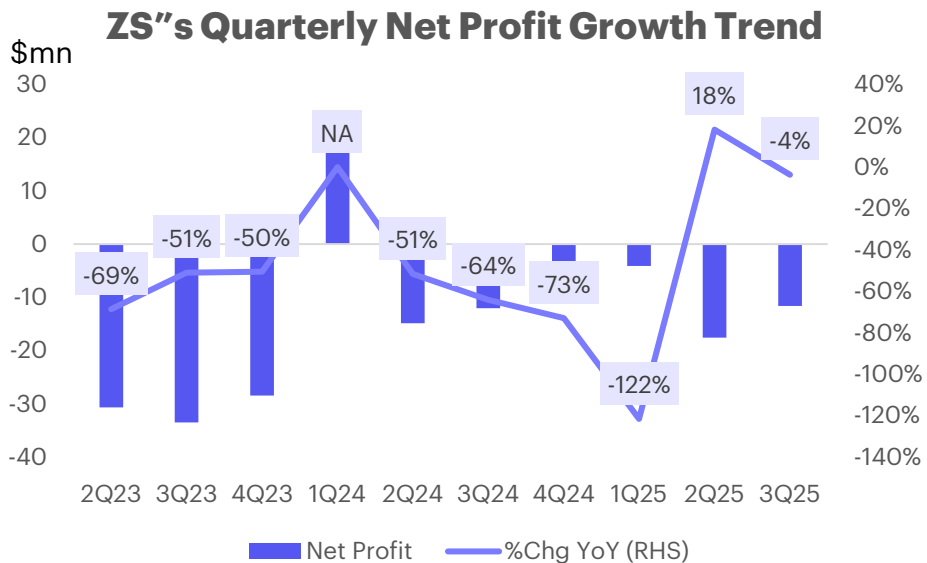
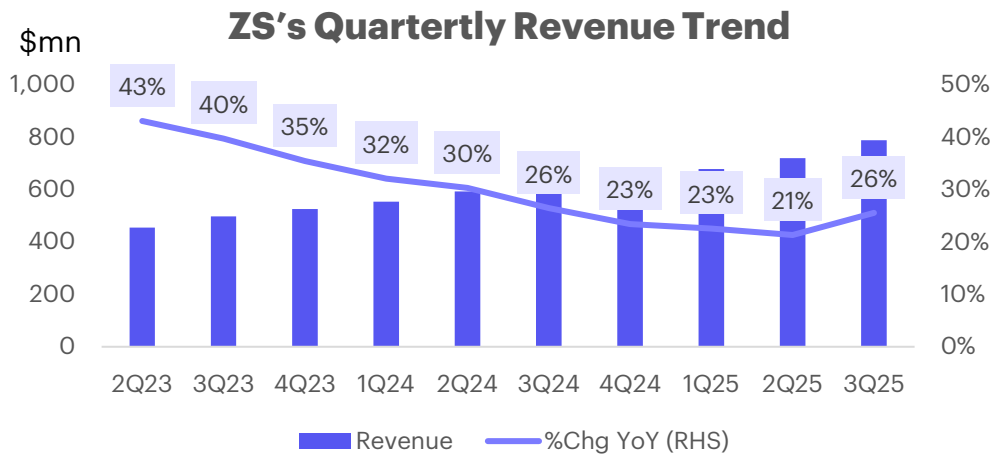
Economic Data Signals Consumer Vulnerability



Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- Fed's Beige Book เผยว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวมเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย การใช้จ่ายของผู้บริโภคโดยรวมลดลง ยกเว้นกลุ่มผู้บริโภคที่มีรายได้สูงซึ่งยังคงแข็งแกร่ง โดยผู้บริโภครายได้ต่ำลดการใช้จ่ายในสินค้าไม่จำเป็น
- ผู้บริโภครายได้ต่ำยังคงมีแรงกดดันจากตลาดแรงงาน เนื่องจาก บริษัทส่วนใหญ่หันไปใช้กลยุทธ์การประหยัดแรงงาน และการใช้งาน AI แทนตำแหน่งงานระดับ entry-level
- ราคาสินค้าเพิ่มขึ้นในระดับปานกลาง และแรงกดดันด้านต้นทุนการผลิตยังคงมีอยู่ทั่วไปในภาคการผลิตและค้าปลีก ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากมาตรการภาษี (tariffs) บางบริษัทยังคงมีปัญหาในการผลักภาระต้นทุนไปยังผู้บริโภค
- ยอดค้าปลีกเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 0.2% MoM น้อยกว่าคาด การชะลอตัวนี้เกิดจากการใช้จ่ายของครัวเรือนที่มีรายได้ต่ำถึงปานกลางลดลง โดยเฉพาะในสินค้าฟุ่มเฟือยลดลง
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน พ.ย. ลดลง 6.8 จุด เหลือ 88.7 ซึ่งเป็นการลดลงมากที่สุดในรอบ 7 เดือน และต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนถึงความวิตกกังวลเกี่ยวกับตลาดแรงงานและเศรษฐกิจโดยรวม และส่วนนี้มาจาก Government Shutdown
- ภาพข้างต้นสะท้อนเศรษฐกิจในรูปแบบ K-Shaped อย่างชัดเจน รวมไปถึงแรงกดดันในต้นทุนจากภาษีนำเข้า และอุปสงค์ที่ลดลงในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยจากกลุ่มรายได้ต่ำ
- ด้วยเหตุนี้ เราองควรลงทุนในกลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นที่มีการควบคุมต้นทุนจากภาษีนำเข้าได้ดี เช่น WMT COST

ZS และ PD หุ่นลงแรงจากงบที่ออกมาไม่ดี ?



Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

- Zscaler (ZS) เผยงบดีกว่าคาดและเติบโตดี โดยรายได้โต +26% และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$0.96 ดีกว่าคาด นอกจากนี้ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ FY26 ขึ้นเล็กน้อย
- งบและแนวโน้มมีแรงหนุนจากการขยาย Zero Trust และ AI Security Platform ที่โตกว่า 80%YoY ทำให้ ARR เกินเป้า \$400mn ใน FY26 แล้ว
- อย่างไรก็ตามหุ้นมีความคาดหวังสูงและลงแรง แม้จะดีกว่าคาด โดยตลาดมองแนวโน้ม 2Q26 นั้นใกล้เคียงคาด ทำให้กังวลการเติบโตจะชะลอตัวลง รวมถึงไม่มีการเผยแพร่เติบโตที่ชัดเจนจากการเข้าซื้อกิจการ Red Canary
- ด้าน PagerDuty (PD) เผยงบต่ำกว่าคาดโดยรายได้โต 5%YoY และปรับลดคาดการณ์รายได้ตลอดปี FY26 ลงหลังเจอความท้าทายจาก ลูกค้าลดจำนวนสิทธิ์ผู้ใช้งาน (Seat Licenses) โดยเฉพาะองค์กรขนาดใหญ่ ด้านกำไรดีกว่าคาดจากการคุมต้นทุนที่ดี
- เราเชื่อว่ากลุ่มซอฟต์แวร์และ Cybersecurity ยังคงมีแนวโน้มเติบโตจากพัฒนา AI แต่อย่างไรก็ดีด้วยความคาดหวังที่สูงและฐานการเติบโตที่สูง ทำให้การเติบโตอาจจะไม่หวือหวาเท่ากับตลาดคาดหวัง จึงทำให้หุ้นผันผวนได้
- ในกลุ่มนี้เรายังชอบ AMZN MSFT GOOGL PANW ด้าน ZS มองราคาหุ้นที่ย่อตัวลงมา อาจเป็นจังหวะการลงทุนที่ดีหลังแนวโน้มการเติบโตยังคงดี

Tesla, Uber, Didi เร่งเครื่องขยายการให้บริการ Robotaxi



ประเด็นเปรียบเทียบ	Tesla	Uber Technologies + WeRide	Didi Global
พื้นที่ให้บริการหลัก (ปัจจุบัน)	Austin, Texas / San Francisco Bay Area	Yas Island, Abu Dhabi (UAE)	จีน (Domestic) + เตรียมรุก Robotaxi เพิ่ม
สถานะ Robotaxi ล่าสุด	เตรียม “เพิ่มจำนวนรถใน Austin เกือบเท่าตัวภายในเดือนหน้า”	เปิด Robotaxi แบบไร้คนขับเต็มรูปแบบ (Level 4) เชิงพาณิชย์	เตรียมเริ่ม Batch Deployment L4 Robotaxi เดือนถัดไป
มีคนขับหรือไม่	ยังมี Safety Monitor / Driver	ไม่มีคนขับ (Fully Driverless)	Fully Driverless (บางพื้นที่ในจีน)
วัตถุประสงค์เชิงกลยุทธ์	ปูทางสู่การขยาย 8-10 เมืองในสหรัฐฯ ภายในสิ้นปี	ใช้ Abu Dhabi เป็น “ฐานขยายทั่วตะวันออกกลาง + ต่างประเทศ”	เสริมแพลตฟอร์ม Mobility + เพิ่ม Story ก่อน HK IPO
Scale ของ Fleet	คาดว่าจะเพิ่มจากระดับ “หลายสิบล้าน” → สูงขึ้นชัดเจนใน 1 เดือน	ปัจจุบัน “หลายสิบล้าน” บริหารโดย Uber	ปัจจุบันเริ่มเชิงพาณิชย์ และเตรียมขยาย 1H26
ผลกระทบเชิงกำไรปัจจุบัน	ยังเป็นโหมด “ลงทุน + ขยาย”	Uber ยอมรับว่า “ต้องใช้เวลาหลายปีจึงคุ้มทุน”	กำไรสุทธิ 3Q +67% YoY จากตลาดจีน
ปัจจัยกดดันหลัก	ความเร็วในการถอด Safety Driver + กฎระเบียบรัฐ	ต้นทุนลงทุนสูง + ความเสี่ยงด้าน regulation	ขาดทุนธุรกิจต่างประเทศจากการทุ่ม Food Delivery

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Tesla เตรียมเร่งธุรกิจ Robotaxi ในเมืองออสติน โดยตั้งเป้าเพิ่มจำนวนรถให้ “เกือบเท่าตัว” ภายในเดือนหน้า หลังผู้ใช้งานแห่ใช้จนรถไม่พอให้บริการ แม้ปัจจุบันยังต้องมีพนักงานนั่งกำกับความปลอดภัยอยู่ในรถ แต่ Tesla วางเป้าถอด Safety Driver บางพื้นที่ภายในสิ้นปี และขยายบริการไป 8-10 เมืองใหญ่
- ฝั่งตะวันออกกลาง Uber จับมือ WeRide เปิดให้บริการ Robotaxi แบบไร้คนขับระดับเชิงพาณิชย์เต็มรูปแบบ (Level 4) บนเกาะ Yas Island เมืองอาบูดาบี เป็นแห่งแรกนอกสหรัฐฯ โดยมีแผนขยายเพิ่มทั้งในอาบูดาบีและดูไบ
- ขณะที่จีน Didi Global เตรียมเริ่ม Deploy Robotaxi ระดับ L4 เชิงพาณิชย์ชุดแรกในเดือนถัดไป นอกจากนี้บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 3Q เพิ่มขึ้นถึง +67% YoY จากความแข็งแกร่งในตลาดจีน แม้ธุรกิจต่างประเทศยังขาดทุนจากการรุก Food Delivery
- เรามองว่า Robotaxi กำลังเดินหน้าเข้าสู่ธุรกิจเชิงพาณิชย์จริงพร้อมกันทั้งสหรัฐฯ ตะวันออกกลาง และจีน ซึ่งประเมินว่ามีแนวโน้มที่จะสร้าง 1) Upside ระยะยาวให้หุ้นผู้นำแพลตฟอร์มอย่าง Tesla, Uber, Grab 2) ความต้องการห่วงโซ่อุปทานด้าน AI, ชิปประมวลผล, เซนเซอร์, และซอฟต์แวร์ขับเคลื่อนอัตโนมัติ อย่าง NVIDIA, PONY

จีนตั้งเป้าส่งเสริมการบริโภค ผ่านการสร้างความสะดวกระหว่างอุปทานและอุปสงค์

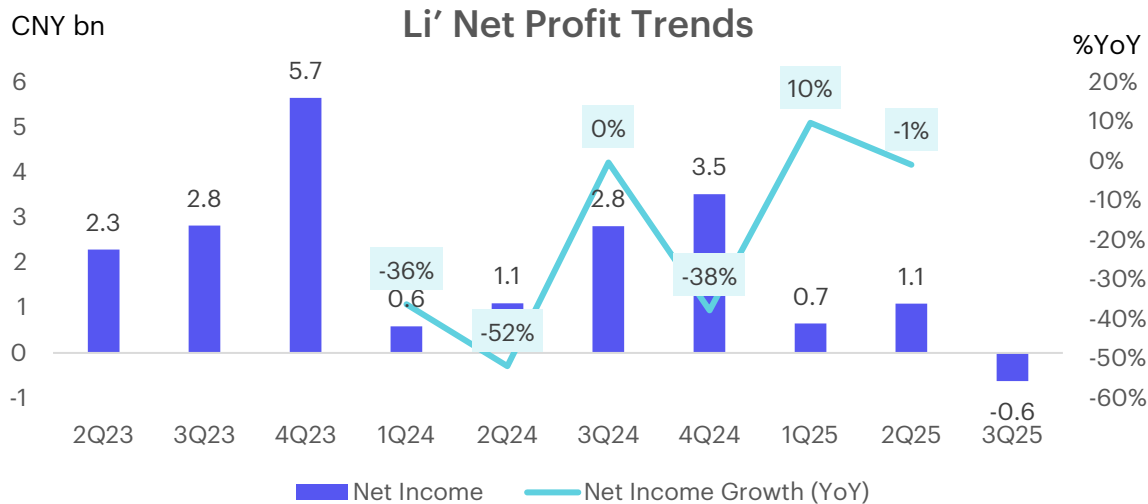
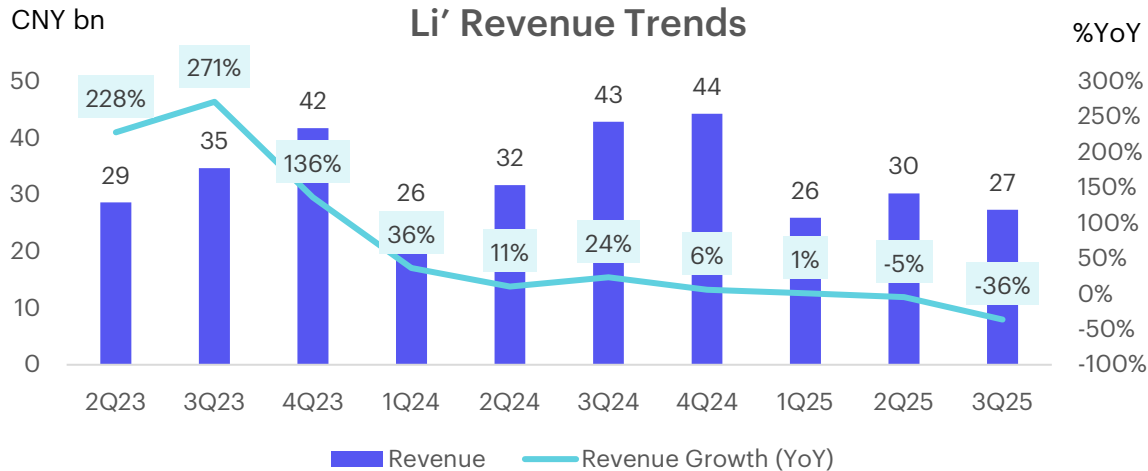


หมวดหมู่	เป้าหมายหลัก/มาตรการสำคัญ	รายละเอียด/กิจกรรมที่ดำเนินการ
เป้าหมาย (ถึงปี 2027)	โครงสร้างอุปทานดีขึ้น	สร้างภาคบริโภคขนาด 3 ล้านล้านหยวน 3 กลุ่ม และแหล่งรวม 1 แสนล้านหยวน 10 แห่ง
เทคโนโลยี	ส่งเสริมการใช้นวัตกรรม	ผลักดันการนำ AI มาใช้ในภาคสินค้าบริโภคทั้งหมด และส่งเสริมการผลิตแบบยืดหยุ่น/ปรับแต่งตามความต้องการ
ผลิตภัณฑ์ใหม่	ขยายอุปทานผลิตภัณฑ์	สนับสนุนการบริโภคที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เช่น รถยนต์พลังงานใหม่ และเครื่องใช้ในบ้านประหยัดพลังงาน และปรับปรุงมาตรฐานประสิทธิภาพพลังงาน
การดูแลเฉพาะกลุ่ม	จัดหาสินค้าตรงความต้องการ	เพิ่มอุปทานสำหรับ การก/เด็ก, นักเรียน, แพชั่น และพัฒนาผลิตภัณฑ์สำหรับผู้สูงอายุ (หุ่นยนต์ดูแล, อุปกรณ์ติดตามสุขภาพ)
การสนับสนุน	สร้างสภาพแวดล้อมที่ดี	เพิ่มการสนับสนุนทางการคลังและการเงิน และ เสริมสร้างการค้ากับดูแลตลาดออนไลน์ เพื่อปราบปรามสินค้าปลอมแปลงและโฆษณาผิดกฎหมาย

- จีนเผยแผนเพิ่มความสอดคล้องระหว่างอุปทานและอุปสงค์สินค้าอุปโภคโดยมีเป้าหมายหลักคือการส่งเสริมการบริโภคเพื่อขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างมั่นคง
- ภายในปี 2027 จีนตั้งเป้าที่จะสร้างภาคส่วนการบริโภคให้มีมูลค่า 3 ล้านล้านหยวน และสร้างแหล่งรวมการบริโภคที่น่าสนใจให้มีมูลค่า 10 แสนล้านหยวน
- เพื่อให้บรรลุเป้าหมายนี้ จีนจะเร่งการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีใหม่ๆ เช่น ปัญญาประดิษฐ์ (AI) ทั่วทั้งภาคส่วนสินค้าอุปโภคบริโภค พร้อมทั้งสนับสนุนการผลิตที่ยืดหยุ่นและการตอบสนองอย่างมีประสิทธิภาพต่อความต้องการส่วนบุคคลของผู้บริโภค
- นอกจากนี้ แผนยังให้ความสำคัญกับการยกระดับคุณภาพอุปทาน โดยการเพิ่มมาตรฐานด้านประสิทธิภาพการใช้พลังงานของผลิตภัณฑ์ และส่งเสริมการบริโภคที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมและคาร์บอนต่ำ เช่น NEVs, เครื่องใช้ไฟฟ้าประหยัดพลังงาน
- กลยุทธ์ของรัฐบาลจีนนี้ชี้ให้เห็นถึงโอกาสในการลงทุนในภาคส่วนที่สอดคล้องกับแนวโน้มหลักของนโยบาย 1) อุตสาหกรรมยานยนต์พลังงานใหม่และแบตเตอรี่ เช่น Xpeng Geely CATL23 2) บริษัทเทคโนโลยีและแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซขนาดใหญ่ รวมถึงบริษัทที่พัฒนาระบบ AI ขั้นสูง เช่น BABA23 Tencent Sense23 เป็นต้น

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

Li Auto รายได้ต่ำกว่าคาด และขาดทุนครั้งแรกในรอบเกือบ 3 ปี



- Li Auto ประกาศงบ 3Q25 โดยรายได้ลดลงแรง -36% YoY และพลิกกลับมาขาดทุนสุทธิครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2022 จากทั้งแรงกดดันด้านดีมานด์ ต้นทุนการเรียกคืน และการแข่งขันในตลาด EV จีน
- นอกจากนี้บริษัทให้ประมาณการรายได้ 4Q25 ต่ำกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ ที่ 26.5–29.2 พันล้านหยวน เทียบกับที่ตลาดคาดราว 3.7 หมื่นล้านหยวน พร้อมปรับเป้าส่งมอบรถเหลือ 100,000–110,000 คัน ต่ำกว่าคาดกว่า 20%
- ภาพรวมผลประกอบการอ่อนแอของ Li Auto ยังสอดคล้องกับสัญญาณชะลอตัวจากคู่แข่งในอุตสาหกรรมอย่าง Nio และ XPeng ซึ่งชี้ให้เห็นว่าตลาด EV จีนปลายปี 2025 กำลังเผชิญ “สงครามราคา + โมเดลใหม่ถล่มตลาด + มาร์จิ้นถูกบีบ” โดยเฉพาะกลุ่ม Extended-Range EV (EREV) ที่เคยเป็นจุดแข็งเริ่มถูกแย่งส่วนแบ่งจากรถ BEV รุ่นใหม่และผู้เล่นหน้าใหม่มากขึ้น
- เรายังคงประเมิน แนะลงทุนใน 1) ผู้ผลิตที่ได้เปรียบด้านต้นทุนและเทคโนโลยี และมีแนวโน้มเติบโต อย่าง Xpeng, Xiaomi, Zeeker 2) กลุ่ม ซัพพลายเชน (เช่น ซอฟต์แวร์, ชิป, แบตเตอรี่) ที่ได้านิสงส์จาก BEV รุ่นใหม่ อย่าง CATL NVDA, Qualcomm, Mobileye

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	MTD	YTD	Growth	P/E	P/B	Div Yield		กรอบราคาจากมุมมอง		
		(Local Currency)		(Local Currency)	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Pfizer Inc	USD	25.7	0.6	146,180	3.9	29.4	14%	4%	1%	274%	120%	8.8	1.7	6.5	N/A	24.0	26.0
Merck & Co Inc	USD	104.6	0.7	259,694	4.1	104.6	0%	22%	25%	4729%	33%	13.8	5.6	3.0	-0.4	78.7	105.1
Walmart Inc	USD	109.1	0.8	869,838	4.9	119.1	9%	8%	6%	34%	37%	43.8	9.6	0.8	-0.1	98.9	107.6
Costco Wholesale Corp	USD	908.3	0.7	402,522	4.1	1,068.5	18%	0%	-2%	17%	21%	50.2	13.9	0.5	0.9	882.6	942.6
Zscaler Inc	USD	252.0	1.5	40,182	4.5	327.7	30%	-24%	-16%	72%	1072%	79.0	20.5	0.0	1.8	260.7	351.4
PagerDuty Inc	USD	11.6	1.4	1,068	4.1	17.4	50%	-28%	-30%	39%	225%	14.7	8.6	N/A	0.0	13.3	17.1
Tesla Inc	USD	426.6	1.6	1,418,728	3.4	387.5	-9%	-7%	-4%	-53%	-27%	176.1	19.7	0.0	0.0	381.4	471.9
Uber Technologies Inc	USD	85.7	1.2	177,987	4.6	112.0	31%	-11%	-13%	406%	23%	40.7	11.0	0.0	-0.2	81.8	100.3
Grab Holdings Ltd	USD	5.3	1.2	21,674	4.7	6.8	28%	-11%	-12%	73%	243%	N/A	3.3	0.0	0.5	4.9	6.2
NVIDIA Corp	USD	180.3	1.9	4,380,318	4.8	252.2	40%	-3%	34%	585%	289%	62.1	48.4	0.0	0.9	173.0	207.0
QUALCOMM Inc	USD	165.1	1.4	4,380,318	4.0	194.4	18%	-1%	7%	40%	34%	13.9	6.5	2.1	0.9	158.6	183.5
Mobileye Global Inc	USD	11.4	1.5	176,865	4.1	19.1	67%	-19%	-43%	-12633%	109%	48.9	0.8	0.0	3.2	10.7	13.6
Li Auto Inc	USD	18.4	0.9	19,728	4.1	25.0	35%	-27%	-23%	-32%	-39%	15.1	2.7	0.0	N/A	17.4	21.4
XPeng Inc	USD	21.1	0.9	20,186	4.4	27.8	32%	-10%	79%	N/A	N/A	N/A	5.3	0.0	-0.3	18.7	27.7
ZEEKR Intelligent Technology H	USD	26.8	0.9	6,630	5.0	35.5	33%	-12%	-6%	35%	64%	N/A	N/A	0.0	0.0	26.4	28.6
Pony AI Inc	USD	13.5	2.3	5,831	4.9	25.3	88%	-40%	-6%	-71%	78%	N/A	5.0	0.0	-0.6	9.5	19.1

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITL, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IROP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงทางธุรกิจเบี่ยงเบนหลักปรัชญา

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, KGT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITL, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.